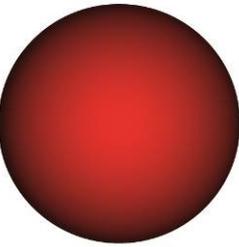
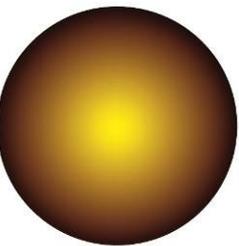
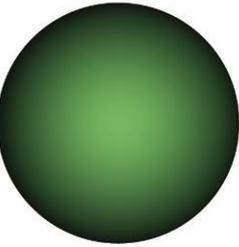


INFORME SEMANAL

# SEMAFORO FINANCIERO

	<u>En Pesos (ARS)</u>	<u>En Dólares (USD)</u>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bonte 15.5% 2026 (TO26)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPP)</li> <li>– Discount 5.83% 2033 (DICP)</li> <li>– Par 1.77% 2038 (PARP)</li> <li>– Cuasipar 3.31% 2045 (CUAP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPA)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPY)</li> <li>– Cupones PIB 2035 (TVPE)</li> <li>– Bono Global 1.125% 2046 (GD46)</li> <li>– Bono Global 0.5% 2030 (GD30)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bonte 16% 2023 (TO23)</li> <li>– Boncer 1.45% 2023 (T2X3)</li> <li>– Boncer 1.5% 2024 (TX24)</li> <li>– Boncer 4% 2025 (TC25)</li> <li>– Boncer 1.8% 2025 (TX25)</li> <li>– Boncer 2.0% 09/11/26 (TX26)</li> <li>– Boncer 2.25% 09/11/28 /TX28)</li> <li>– Bono Dual 2.25% 2023 (TDS23)</li> <li>– Bono Dual 3% 2024 (TDF24)</li> <li>– Lecer 2023: X18S3, X18O3 y X23N3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bono Global 1.0% 2029 (GD29)</li> <li>– Bono Global 1.125% 2035 (GD35)</li> <li>– Bono Argentina 1.0% 2029 (AL29)</li> <li>– Bono Argentina 1.125% 2035 (AL35)</li> <li>– Bono <i>Dollar Linked</i> 0.4% 2024 (TV24)</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bocon 6º Serie 2% 2024 (PR13)</li> <li>– Ledes 2023: S30J3 y S31L3</li> <li>– Lecer 2023: X16J3 y X18L3</li> <li>– Bono Dual 2% 2023 (TDJ23)</li> <li>– Bono Dual 2% 2023 (TDL23)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Bono Argentina 0.5% 2030 (AL30)</li> <li>– Bono Global 2.0% 2038 (GD38)</li> <li>– Bono Global 2.5% 2041 (GD41)</li> <li>– Bono Argentina 2.0% 2038 (AE38)</li> <li>– Bono Argentina 2.5% 2041 (AL41)</li> <li>– Bono Dollar Linked 0% 2023 (T2V3)</li> </ul>

# SEMAFORO FINANCIERO

## **BONOS PROVINCIALES EN ARS**

### ***Recomendación de COMPRAR***

- Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2024 (BDC24)
- Ciudad de Buenos Aires a tasa Badlar 2028 (BDC28)
- Provincia de Buenos Aires a tasa Badlar +375 bps 2025 (PBA25)

## **BONOS PROVINCIALES EN USD**

### ***Recomendación de COMPRA***

- Ciudad de Buenos Aires 7.5% 2027
- Provincia de Tierra del Fuego 8.95% 2027 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Chubut 7.75% 2030 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Neuquén 5.0% 2030 (c/regalías petroleras)
- Provincia de Santa Fe 6.9% 2027

## **BONOS CORPORATIVOS (USD)**

### ***Recomendación de COMPRA***

#### Sector Bancario

- Banco Macro 6.75% 2026 (USP1047VAF42)
- Banco de Galicia 8.25% 2026 (USP0R66CAA64)

#### Sector Petróleo

- Pan American Energy 9.125% 2027 (PNDCO)
- Vista Energy 6.25% 2025 (VSCFO)

#### Sector Energía

- Pampa Energía 7.375% 2023 (PTSTO)
- Pampa Energía 7.5% 2027 (MGC1O)
- Compañía General de Combustibles 7% 2023 (CP21O)

#### Sector Consumo

- Arcor 8.25% 2027 (RCCJO)

#### Sector Real Estate y Construcción

- IRSA 8.75% 2028 (USP58809BH95)

#### Sector Agrobusiness

- Cresud 6.99% 2024 (CS34O)

#### Sector Telecomunicaciones

- Telecom Argentina 8.5% 2025 (TLC5O)
- Telecom Argentina 8% 2026 (TLC1O)



*Este reporte es privado y confidencial. Fue preparado para el uso exclusivo de sus suscriptores. Queda totalmente prohibido su distribución, reenvío, copia o reproducción sin previo consentimiento de Research for Traders.*

## Resumen Ejecutivo

**Bonos en dólares con fuertes subas, a la espera de avances en las negociaciones del acuerdo con el FMI, y anticipando el *trade* electoral. Resultados del canje de deuda por encima de lo esperado.**

- **Los bonos en dólares se mostraron con fuertes subas durante la semana**, a la espera de inminentes avances en las negociaciones de Argentina con el FMI para reprogramar metas y adelantar desembolsos en medio de un difícil año electoral.
- Los inversores también estuvieron atentos a los resultados del nuevo canje de deuda que realizó el Gobierno, donde logró despejar vencimientos por ARS 7.400 Bn con una participación del 78% (la mayoría del sector público y prácticamente sin contribución del sector privado).
- Además, el próximo miércoles cierra la inscripción de alianzas y se aguarda definiciones políticas tanto en el oficialismo como en la oposición. El 24 de junio cerrarán las listas con todos los candidatos para competir en las PASO del 13 de agosto.
- **El mercado ya comienza a descontar un cambio de política económica con la llegada de un nuevo gobierno en diciembre**, que arribe con medidas más ortodoxas que busquen básicamente un equilibrio fiscal en medio de un contexto actual de elevado déficit.
- El riesgo país se redujo en la semana 173 unidades (-6,8%) y se ubicó en los 2388 puntos básicos.
- De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 subió 7%, el AL30 +6,2%, el AL35 +12,4%, el AE38 +9,5% y el AL41 +5,1%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 5,9%, el GD30 +6,4%, el GD35 +8,5%, el GD38 +2,9%, el GD41 +5% y el GD46 +4,1%.
- **Recomendamos COMPRAR el bono Ley Argentina AL30 y VENDER el bono Ley Extranjera GD30, como estrategia de arbitraje dada la diferencia entre los precios de los mismos.**
- **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29 y GD35, y Ley Argentina AL29 y AL35.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones, y recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**



- **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked T2V3, y MANTENER el bono dollar linked TV24.**
- **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**
- La directora de Comunicaciones del FMI, Julie Kozack, afirmó que el staff del organismo y los funcionarios argentinos continúan trabajando fuerte y muy estrechamente para adecuar el programa de Facilidades Extendidas con Argentina. Además, ponderó el último canje de deuda que realizó el Gobierno, entre las iniciativas para afrontar la coyuntura.
- YPF colocó ONs en dólares por USD 125 M e IRSA emitió ONs en dólares por USD 25 M. Pampa Energía rescató el bono que vencía en julio de 2023.
- **Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias**, tras el buen resultado del último canje de deuda y a la espera del dato de inflación minorista que se sabrá la semana que viene.
- **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP. Recomendamos MANTENER los bonos T2X3, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- **Recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- **Recomendamos COMPRAR los Bonos Duales TDJ23 y TDL23, y MANTENER los Bonos Duales TDS23 y TDF24.**
- **Recomendamos MANTENER el bono a tasa fija TO23, y VENDER el bono a tasa fija TO26.**
- **Recomendamos COMPRAR los bonos a tasa Badlar de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) y de CABA (BDC24 y BDC28).**
- **Recomendamos COMPRAR las LECER con vencimiento anterior a agosto de 2023, y MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023. Recomendamos COMPRAR las LEDES.**
- El Tesoro tuvo una aceptación de 78% en un nuevo canje de deuda (por encima de lo esperado) y consiguió despejar vencimientos por ARS 7.430,92 Bn.
- Los dólares financieros se mostraron con precios dispares, pero la brecha continúa en niveles elevados.
- El martes se dará a conocer el Indicador Sintético de Servicios Públicos de marzo. El miércoles se conocerá el dato de la Inflación Minorista de mayo. El jueves se dará a conocer la Capacidad Instalada de la Industria de abril, el dato de los Precios Mayoristas de mayo, y el Índice del Costo de la Construcción de mayo.



## Contenido

BONOS EN DÓLARES: Importantes subas, ante avances en las negociaciones del acuerdo con el FMI, y anticipando parte del <i>trade</i> electoral	6
DEUDA CORPORATIVA: YPF colocó ONs en dólares por USD 125 M e IRSA emitió ONs en dólares por USD 25 M. Pampa Energía rescató el bono que vencía en julio de 2023.	11
BONOS EN PESOS: En alza a la espera del dato de inflación de mayo	12
DEUDA EN PESOS: El Tesoro tuvo una aceptación de 78% en un nuevo canje de deuda (por encima de lo esperado) y consiguió despejar vencimientos por ARS 7.430,92 Bn	14
LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza	16
CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización	17
TIPO DE CAMBIO: Dólares financieros dispares y la brecha se mantiene en niveles elevados	18
INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación de mayo en CABA se desaceleró (a 7,5% MoM) y podría anticipar un IPC Nacional por debajo de lo esperado (que se conocerá el 14/6)	19
SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable	21



## BONOS EN DÓLARES: Importantes subas, ante avances en las negociaciones del acuerdo con el FMI, y anticipando parte del *trade* electoral

Los bonos en dólares se mostraron con fuertes subas durante la semana, a la espera de inminentes avances en las negociaciones de Argentina con el FMI para reprogramar metas y adelantar desembolsos en medio de un difícil año electoral.

Los inversores también estuvieron atentos a los resultados del nuevo canje de deuda que realizó el Gobierno, donde logró despejar vencimientos por ARS 7.400 Bn con una participación del 78% (la mayoría del sector público y prácticamente sin contribución del sector privado).

Además, el próximo miércoles cierra la inscripción de alianzas y se aguarda definiciones políticas tanto en el oficialismo como en la oposición. El 24 de junio cerrarán las listas con todos los candidatos para competir en las PASO del 13 de agosto.

El mercado ya comienza a descontar un cambio de política económica con la llegada de un nuevo gobierno en diciembre, que arribe con medidas más ortodoxas que busquen básicamente un equilibrio fiscal en medio de un contexto actual de elevado déficit.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en la semana 173 unidades (-6,8%) y se ubicó en los 2388 puntos básicos.

De los títulos emitidos bajo ley local, el AL29 subió 7%, el AL30 +6,2%, el AL35 +12,4%, el AE38 +9,5% y el AL41 +5,1%. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 ganó 5,9%, el GD30 +6,4%, el GD35 +8,5%, el GD38 +2,9%, el GD41 +5% y el GD46 +4,1%.

### BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares ByMA

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 09-jun-23	TIR	Cupón 09-jul-23	Cupón 09-ene-24
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	25.20	57.0%	0.500%	0.500%
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	23.14	57.2%	0.250%	0.375%
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	25.80	29.4%	0.750%	1.8125%
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	32.20	29.1%	1.9375%	2.125%
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	28.05	25.2%	1.750%	1.750%
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	29.40	48.3%	0.500%	0.500%
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	29.85	44.2%	0.250%	0.375%
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	28.00	26.7%	0.750%	1.8125%
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	35.00	25.3%	1.9375%	2.125%
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	29.40	24.2%	1.750%	1.750%
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	28.10	28.4%	0.750%	1.8125%

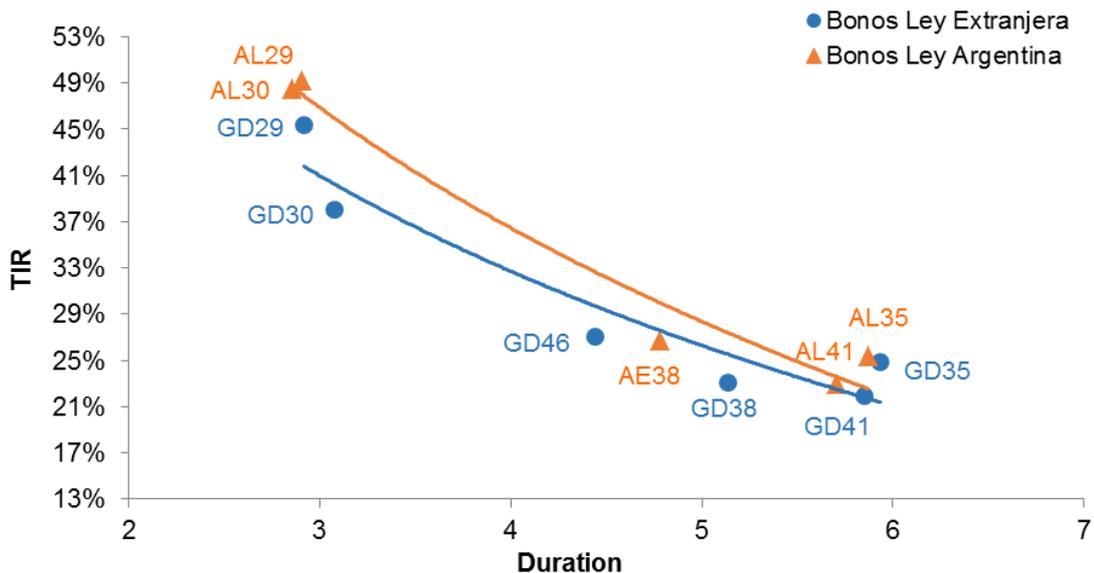
Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 15:00 horas del día de la fecha

**BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares ByMA**

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón Anual	Precio al 09-jun-23	Variación %		
					En la semana	En el mes	En el año
Bonar 2029	AL29	9-jul-29	1.000%	25.20	7.0	7.7	-8.4
Bonar 2030	AL30	9-jul-30	0.500%	23.14	6.2	6.0	-4.1
Bonar 2035	AL35	9-jul-35	1.500%	25.80	12.4	9.8	-3.6
Bonar 2038	AE38	9-ene-38	3.875%	32.20	9.5	13.1	-7.5
Bonar 2041	AL41	9-jul-41	3.500%	28.05	5.1	10.0	-10.4
Global 2029	GD29	9-jul-29	1.000%	29.40	5.9	1.4	8.3
Global 2030	GD30	9-jul-30	0.500%	29.85	6.4	7.1	4.9
Global 2035	GD35	9-jul-35	1.500%	28.00	8.5	8.9	2.2
Global 2038	GD38	9-ene-38	3.875%	35.00	2.9	9.4	-2.2
Global 2041	GD41	9-jul-41	3.500%	29.40	5.0	5.0	-5.2
Global 2046	GD46	9-jul-46	1.500%	28.10	4.1	3.9	-2.1

Fuente: Refinitiv, cotizaciones de las 15:00 horas del día de la fecha

**BONOS EN DÓLARES: Curva de rendimientos, con precios en dólares OTC**



Fuente: Refinitiv

- ✓ **Recomendamos COMPRAR el bono Ley Argentina AL30 y VENDER el bono Ley Extranjera GD30, como estrategia de arbitraje dada la diferencia entre los precios de los mismos.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos Ley Extranjera GD29 y GD35, y Ley Argentina AL29 y AL35.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos Ley Extranjera GD38 y GD41 y Ley Argentina AE38 y AL41, con el objetivo del cobro de cupones, y recomendamos VENDER el bono Ley Extranjera GD46.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos dollar linked T2V3, y MANTENER el bono dollar linked TV24.**
- ✓ **Recomendamos VENDER los cupones ligados al PIB en pesos y en dólares.**



### GLOBAL 3.875% 2038 (GD38): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONAR 3.875% 2038 (AE38): 12 meses, precio en USD (ByMA)



Fuente: TradingView



## El mercado de renta fija se movió a la espera de inminentes avances en las negociaciones de Argentina con el FMI para reprogramar metas y adelantar desembolsos en medio de un difícil año electoral.

La directora de Comunicaciones del FMI, Julie Kozack, afirmó que el staff del organismo y los funcionarios argentinos continúan trabajando fuerte y muy estrechamente para adecuar el programa de Facilidades Extendidas con Argentina. Kosack reiteró que se buscan alternativas para fortalecer el programa, tras el impacto negativo que tuvo la sequía sobre la economía.

Además, ponderó el último canje de deuda que realizó el Gobierno, entre las iniciativas para afrontar la coyuntura.

El Gobierno habría recibido luz verde por parte del FMI para que una parte del próximo desembolso extraordinario lo pueda utilizar el BCRA y el Tesoro para intervenir en el mercado cambiario y de capitales con el objetivo de contener la brecha cambiaria y evitar una posible fuerte devaluación. Aún se sigue evaluando con qué monto contaría Economía para operar en el mercado.

Está previsto que Sergio Massa viaje a EE.UU. cerca del 20 de junio, siempre y cuando existan avances en las tratativas y se logre firmar el nuevo entendimiento..

El objetivo de Economía es que el Fondo adelante, al menos, una parte de los desembolsos que tenía comprometidos hasta fin de año por unos USD 10.600 M, lo que ayudaría a reforzar las reservas en un año en el que las exportaciones del sector agro caerían cerca de USD 20.000 M, de acuerdo a proyecciones de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR).

Actualmente, las reservas brutas del BCRA se ubican en USD 32.677 M. Descontando los dólares de encajes a los bancos, los swaps de China, los dólares provenientes del BIS (Banco de Pagos Internacionales), la deuda de SEDESA, y los DEGs (pasivo), las reservas netas muestran un saldo negativo de -USD 3.103 M. Mientras que si se descuenta la posición de oro que tiene la principal entidad monetaria, las reservas líquidas pasan a ser de -USD 7.009 M.

### RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL: Composición

	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-22	8-jun-23	Var. Neta YTD	Var. % YTD
<b>Reservas Brutas</b>	<b>39,387</b>	<b>39,500</b>	<b>44,588</b>	<b>32,677</b>	<b>-11,911</b>	<b>-27%</b>
Encajes	-10,883	-12,112	-12,088	-10,962	1,126	-9%
Swap con China	-20,168	-20,392	-18,781	-18,259	522	-3%
DEG	-1,344	-705	-2,950	-1,649		
BIS	-3,158	-3,158	-3,124	-3,110	14	0%
SEDESA (Deuda)		-1,900	-1,700	-1,800		
<b>Reservas Netas</b>	<b>3,334</b>	<b>1,232</b>	<b>5,945</b>	<b>-3,103</b>	<b>-9,048</b>	<b>-152%</b>
Oro	-3,758	-3,183	-3,617	-3,906	-289	8%
<b>Reservas Líquidas</b>	<b>-424</b>	<b>-1,951</b>	<b>2,328</b>	<b>-7,009</b>	<b>-9,337</b>	<b>-401%</b>
<b>Base Monetaria + Leliq + Pases</b>	<b>5,169,784</b>	<b>8,383,808</b>	<b>15,259,088</b>	<b>20,566,275</b>	<b>5,307,187</b>	<b>35%</b>
Base Monetaria	2,470,260	3,654,036	5,169,708	5,457,906	288,198	6%
Leliq y Pases	2,699,524	4,729,772	10,089,380	15,108,369	5,018,989	192%
<b>Tipo de cambio oficial</b>	<b>84.15</b>	<b>102.69</b>	<b>178.14</b>	<b>244</b>	<b>65.86</b>	<b>37%</b>
Leliq y Pases/BM	109.3%	129.4%	195.2%	276.8%		

Fuente: BCRA, Privados



En la última semana de junio, el Gobierno deberá pagar al FMI unos USD 2.700 M, y se espera la definición sobre el desembolso para abonar dicho vencimiento.

Además, habrá que tomar en cuenta el cupón de intereses de los Globales y Bonares en julio, que también se abonará con parte del desembolso del FMI.

**Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la economía argentina caerá 1,6% en 2023 y la inflación superará el 105% anual.**

Además, reveló que es el Argentina es el país con peor desempeño económico entre las naciones miembros. Para el año 2024 prevé una recuperación de 1,1%. Esta previsión se contrapone con la proyección de marzo, que estimaba un crecimiento del 0,1% para este año.

La estimación de la OCDE va en línea con las proyecciones de otros organismos como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y el Banco Mundial que prevén una caída aún mayor del PIB.

El Banco Mundial (BM) recortó las proyecciones para la economía argentina de este año. Según el informe Perspectivas Económicas Mundiales, el crecimiento mundial se ha desacelerado marcadamente y el riesgo que surjan tensiones financieras en los mercados emergentes y economías en desarrollo se está intensificando, en un contexto de altas tasas de interés globales.

**En este sentido, el BM prevé que Argentina entrará en recesión y el PIB caerá 2% este año, aunque con una recuperación de 2,3% en 2024.**

**El ministro de Economía realizó una serie de anuncios apuntados a monotributistas.** Se confirmó un ajuste de 41,5% que se aplicará a la escala de facturación que rige el funcionamiento de ese régimen tributario a partir del 1º de julio, en tanto que se mantendrán sin cambios el valor de la cuota mensual.

Asimismo, **el juez federal Nº2 de Córdoba, Alejandro Sánchez Freytes, hizo lugar a un amparo presentado por el gobierno de la provincia y autorizó a la misma a acceder a dólares al valor oficial para poder hacer frente al pago de vencimientos de deuda por USD 143 M que expira hoy**, a pesar de las restricciones implementadas por el BCRA para el acceso de las provincias a la divisa en el caso del 60% de los vencimientos de deuda.

Si bien el Central fue notificado sobre la medida cautelar, éste apelará la medida sobre Córdoba.

**Hoy el Banco Central de China informó oficialmente, a través de un comunicado, que renovó el acuerdo de swap de divisas con Argentina por tres años más.**



## DEUDA CORPORATIVA: YPF colocó ONs en dólares por USD 125 M e IRSA emitió ONs en dólares por USD 25 M. Pampa Energía rescató el bono que vencía en julio de 2023.

**YPF** colocó ONs Clase XXV en dólares con vencimiento el 13 de febrero de 2026 a una tasa fija de 5%, por un monto nominal de USD 125 M. Las ofertas alcanzaron los USD 131,78 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**PAMPA ENERGÍA** rescató ayer las ONs Serie T que vencían el próximo 21 de julio por la suma USD 92,91 M.

**IRSA** colocó ONs Clase XVII en dólares con vencimiento el 7 de diciembre de 2025 a una tasa fija de 5%, por un monto de USD 25 M. Las ofertas alcanzaron los USD 31,75 M. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES (CGC)** colocó ONs Clase 31 *dollar linked* con vencimiento el 9 de junio de 2026 a tasa fija de 0% por un monto nominal de USD 52,38 M. Las ofertas alcanzaron los USD 140,72 M. También colocó ONs Clase 32 en dólares con vencimiento el 9 de diciembre de 2025 a una tasa fija de 6% por un monto nominal de USD 12,9 M. Las ofertas alcanzaron los USD 13,53 M. La ON Clase 31 no devengará intereses pero amortizará al vencimiento (*bullet*). En tanto, las ONs Clase 32 devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (*bullet*).

**OLEODUCTOS DEL VALLE** colocó ONs Clase I *dollar linked* con vencimiento el 18 de abril de 2026 a una tasa de interés de 0% por un monto nominal de USD 21,16 M. Las ofertas alcanzaron los USD 92,16 M. También la empresa colocó ONs Clase II *dollar linked* con vencimiento el 9 de junio de 2028 a una tasa fija de 1% por un monto nominal de USD 43,32 M. Las ofertas alcanzaron los USD 45,36 M. Las ONs Clase I no pagarán intereses, mientras que las ONs devengarán intereses en forma trimestral. La amortización de ambas ONs será en un único pago al vencimiento (*bullet*).

**GENERACIÓN LITORAL** colocó ONs Clase I *dollar linked* a una tasa fija de 4% nominal anual con vencimiento el 28 de marzo de 2028, por un monto nominal de USD 18,58 M (100% de las ofertas). Además, colocó ONs Clase III *dollar linked* a una tasa fija de 6,5% nominal anual con vencimiento el 28 de marzo de 2033, por un monto nominal de USD 31 M (100% de las ofertas). Ambas ONs devengarán intereses en forma semestral, mientras que la ON Clase I amortizará en 30 cuotas mensuales consecutivas a partir del mes 31, y la ON Clase III amortizará en 60 cuotas mensuales consecutivas a partir del mes 61.

**TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA** colocó ONs Clase 31 en pesos con vencimiento el 7 de marzo de 2025 a tasa Badlar más un margen de corte de 123 bps, por un monto nominal de ARS 2.500 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 5.385 M. Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán en tres cuotas: 33,33% a los 15 meses, 33,33% a los 18 meses, y 33,34% al vencimiento.



## BONOS EN PESOS: En alza a la espera del dato de inflación de mayo

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana con ganancias, tras el buen resultado del último canje de deuda y a la espera del dato de inflación minorista que se sabrá la semana que viene.

En la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mostró una ligera desaceleración a 7,5% (desde 7,8%) y esto podría anticipar que el IPC a nivel nacional podría arrojar una cifra menor a la esperada, aunque el piso sigue siendo muy elevado. El 14 de junio se conocerá la cifra oficial, y privados estiman un aumento en torno al 9%.

BONOS EN PESOS: Variaciones %, precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 09-jun-23	Variación %		
					WTD	MTD	YTD
<b>BONOS LIGADOS AL CER</b>							
Boncer 2023	T2X3	13/08/2023	1.450	458.20	<b>2.3</b>	3.7	44.5
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	829.90	<b>0.6</b>	0.7	3.5
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	460.00	<b>-0.5</b>	1.6	43.3
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	949.10	<b>4.0</b>	5.1	38.6
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	355.50	<b>0.9</b>	3.7	47.5
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	335.00	<b>2.1</b>	5.3	43.2
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5.830	7,029.50	<b>1.3</b>	7.0	43.2
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1.770	3,512.00	<b>6.5</b>	10.1	59.7
<b>BONOS A TASA BADLAR</b>							
CABA Mar. 2024	BDC24	29/03/2024	72.389	115.00	<b>0.0</b>	0.9	10.6
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	72.909	99.45	<b>1.6</b>	2.5	-6.2
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	72.900	99.90	<b>0.0</b>	0.0	-5.8
<b>BONOS A TASA FIJA</b>							
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	16.000	78.15	<b>3.5</b>	4.8	15.8
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15.500	20.15	<b>2.3</b>	3.3	-23.1

Fuente: IAMC y BYMA, cotizaciones de las 15:00 horas del día de la fecha

- ✓ **Recomendamos VENDER los bonos ajustables por CER: DICP, PARP y CUAP.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER los bonos T2X3, TX24, TC25, TX25, TX26 y TX28.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR el PR13, dado que es el único bono que paga renta y amortización en forma mensual.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los Bonos Duales TDJ23 y TDL23, y MANTENER los Bonos Duales TDS23 y TDF24.**
- ✓ **Recomendamos MANTENER el bono a tasa fija TO23, y VENDER el bono a tasa fija TO26.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR los bonos a tasa Badlar de la Provincia de Buenos Aires (PBA25) y de CABA (BDC24 y BDC28).**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LECER con vencimiento anterior a agosto de 2023, y MANTENER las LECER que vencen después de agosto de 2023.**
- ✓ **Recomendamos COMPRAR las LEDES.**



### BONCER 1.5% 2024 (TX24): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView

### BONCER 2.25% 2028 (TX28): 12 meses, precio en ARS (ByMA)



Fuente: TradingView



## **DEUDA EN PESOS: El Tesoro tuvo una aceptación de 78% en un nuevo canje de deuda (por encima de lo esperado) y consiguió despejar vencimientos por ARS 7.430,92 Bn**

El Tesoro realizó un canje de deuda con una aceptación de 77,86% (el Gobierno esperaba un 65% de participación) y consiguió despejar vencimientos por ARS 7.430,92 Bn para los próximos cuatro meses.

Para el mercado también fue un buen resultado, dado que preveía una aceptación de entre 70% y 75% en función de la alta participación del sector público en la tenencia de los bonos que vencen de aquí hasta septiembre.

Según fuentes oficiales, prácticamente no hubo participación de privados mayormente integrados por Fondos Comunes de Inversión (FCI), cuyo perfil inversor es de muy corto plazo. Por lo que quedaron afuera del canje unos ARS 2.000 Bn, que probablemente se busquen acomodar en los próximos meses mediante las licitaciones habituales.

Se canjearon Bonos DUALES TDL23 por un monto nominal adjudicado de USD 1.907 M (valor efectivo adjudicado de ARS 482.113 M) por nuevos DUALES con vencimiento 30 de agosto de 2024 por un monto nominal de USD 1.997 a un precio de USD 990 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon Bonos DOLLAR LINKED T2V3 por un monto nominal adjudicado de USD 1.073 M (valor efectivo adjudicado de ARS 261.580 M) por nuevos DUALES con vencimiento 30 de agosto de 2024 por un monto nominal de USD 1.089 a un precio de USD 985 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon Bonos DUALES TDS23 por un monto nominal adjudicado de USD 1.017 M (valor efectivo adjudicado de ARS 257.555 M) por nuevos DUALES con vencimiento 30 de agosto de 2024 por un monto nominal de USD 1.092 a un precio de USD 967 por cada 1.000 nominales.

En total se emitirán nuevos DUALES con vencimiento el 30 de agosto de 2024 por un monto nominal de USD 4.179 M.

Se canjearon Bonos DUALES TDL23 por un monto nominal adjudicado de USD 10.468 M (valor efectivo adjudicado de ARS 2.646.551 M) por nuevos DUALES con vencimiento 29 de noviembre de 2024 por un monto nominal de USD 11.059 a un precio de USD 981,60 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon Bonos DUALES TDS23 por un monto nominal adjudicado de USD 7.021 M (valor efectivo adjudicado de ARS 1.778.723 M) por nuevos DUALES con vencimiento 31 de enero de 2025 por un monto nominal de USD 7.948 a un precio de USD 917,87 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon LECER X16J3 por un monto nominal adjudicado de ARS 57.791 M (valor efectivo adjudicado de ARS 104.116 M) por nuevos BONCER con vencimiento 13 de diciembre de 2024 por un monto nominal de ARS 116.592 M a un precio de ARS 893 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon Bonos DUALES TDL23 por un monto nominal adjudicado de USD 6 M (valor efectivo adjudicado de ARS 1.608 M) por nuevos BONCER con vencimiento 13 de diciembre de 2024 por un monto nominal de ARS 1.817 M a un precio de ARS 885 por cada 1.000 nominales.



Se canjearon LECER X18L3 por un monto nominal adjudicado de ARS 103.602 M (valor efectivo adjudicado de ARS 124.976 M) por nuevos BONCER con vencimiento 13 de diciembre de 2024 por un monto nominal de ARS 140.580 M a un precio de ARS 889 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon Bonos DOLLAR LINKED T2V3 por un monto nominal adjudicado de USD 0,87 M (valor efectivo adjudicado de ARS 214 M) por nuevos BONCER con vencimiento 13 de diciembre de 2024 por un monto nominal de ARS 216 M a un precio de ARS 990 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon LEDES S31L3 por un monto nominal adjudicado de ARS 37.918 M (valor efectivo adjudicado de ARS 37.918 M) por nuevos BONCER con vencimiento 13 de diciembre de 2024 por un monto nominal de ARS 37.859 M a un precio de ARS 1.001,56 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon BONCER T2X3 por un monto nominal adjudicado de ARS 375.652 M (valor efectivo adjudicado de ARS 1.700.077 M) por nuevos BONCER con vencimiento 13 de diciembre de 2024 por un monto nominal de ARS 1.910.199 M a un precio de ARS 890 por cada 1.000 nominales.

Se canjearon Bonos DUALES TDS23 por un monto nominal adjudicado de USD 140 M (valor efectivo adjudicado de ARS 35.490 M) por nuevos BONCER con vencimiento 13 de diciembre de 2024 por un monto nominal de ARS 41.509 M a un precio de ARS 855 por cada 1.000 nominales.

En total se emitirán nuevos BONCER con vencimiento 13 de diciembre de 2024 por un monto nominal de ARS 2.248.772 M.

El Tesoro debía afrontar vencimientos por ARS 9.500 Bn, correspondiendo ARS 1.200 Bn a junio, ARS 4.600 Bn a julio, ARS 2.300 Bn a agosto y ARS 2.600 Bn al mes de septiembre. , los vencimientos de junio quedan en ARS 0,1 Bn, ARS 3.600 Bn a julio, ARS 1.700 Bn a agosto y ARS 2.100 Bn a septiembre.

Con esto, para lo que resta de 2023 queda por refinanciar ARS 4.200 Bn, de los ARS 11.600 Bn originales, lo que implica una reducción del 64%.

## LETRAS DEL TESORO: Ledes y Lecer en alza

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) subieron en la semana 1,4% en promedio, con los retornos ubicándose en promedio en 146%.

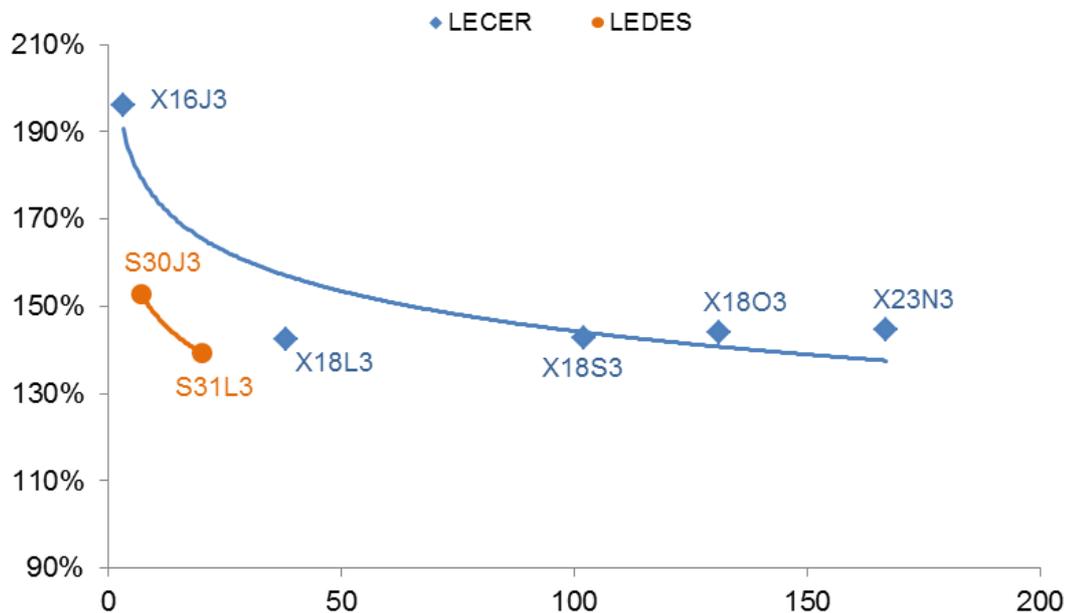
Las Letras ajustables por CER (LECER) se mostraron en las últimas cinco ruedas con una ganancia promedio de 2,3%, mientras que los rendimientos se ubicaron en 154% en promedio (tomando en cuenta la inflación esperada para los próximos 12 meses de 146,5% del R.E.M. del BCRA de abril). La TIR real (sin inflación) quedó positiva en 7,5% (en promedio).

LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 09-jun-23	TIR Real (%)	TIR CER (%)	Duration
LEDES	S30J3	6-ene-23	30-jun-23	95.53		152.71%	7
LEDES	S31L3	27-mar-23	31-jul-23	88.95		139.21%	20
LECER	X16J3	31-ago-22	16-jun-23	178.90	49.44%	195.94%	3
LECER	X18L3	27-mar-23	18-jul-23	120.80	-4.02%	142.48%	38
LECER	X18S3	30-sep-22	18-sep-23	169.42	-3.72%	142.78%	102
LECER	X18O3	19-may-23	18-oct-23	107.20	-2.36%	144.14%	131
LECER	X23N3	31-may-23	23-nov-23	104.60	-1.88%	144.62%	167

Fuente: IAMC

LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos



Fuente: IAMC



## CALENDARIO DE PAGOS: Renta y Amortización

### ESTA SEMANA

Lunes 5 de junio: Se abonó la renta de los bonos BAD25, MAC30, MAC40, TBC20, PN5CO, RICMO, RICNO, RIP10, RZ5BO y VSC6O, más la renta y amortización de los títulos BU4D3, BUD23, CHAQ, CHSG1, CRCEO, CRCGO, PZC5O, RNG22, RNG23 y TBC1O.

Martes 6 de junio: Se abonó la renta de los títulos BNM24, BNM25: BNS23, CNP2O, RE3BO, RIQ1O y VSCGO, más la renta y amortización del bono PNHCO.

Miércoles 7 de junio: Se pagó la renta de los títulos CP27O, PQCKO, RFCBO, RZ6BO y TLC9O, más la renta y amortización del JNC2O.

Jueves 8 de junio: Se abonó la renta de los títulos AER3O, DR8AO y MGC9O, más el capital e intereses del bono SDS5O.

Viernes 9 de junio: Se abonó la renta de los bonos RIS1O, TLCDO y TLCEO, más el capital e intereses del título BLJ23.

### SEMANA QUE VIENE

Lunes 12 de junio: Se abonará la renta de los bonos BAL23, RIR1O, TLC7O, VSC7O y VSC8O, más el capital e intereses de los bonos CO21D, CP19O, CP21O, MI31 y TLCBO.

Martes 13 de junio: Se abonará la renta del bono CUC7O, más el capital e intereses del WNCDO.

Miércoles 14 de junio: Se pagará la renta de los títulos EDC3O y LEC3O, más el capital e intereses del bono CXCEO.

Jueves 15 de junio: Se abonará la renta de los títulos BDC31, CA31, CH31, CS37O, CT31, ER31, JUM31, MIM31, ND31, P2J27, PBJ27, PBM31, PMM31, PQCEO, PU31, RIM31, RN31, SA31, SE31, SJ31, ST31, STC8O, STC9O, TF31 y TU31, más el capital e intereses de los bonos BGJ23, PFC1O, PR13 y PZC7O.

Viernes 16 de junio: Se abonará la renta de los bonos CNQ1O, HJC9O, NLCBO, NLCDO y VSCEO, más el capital e intereses de los títulos FTK1O y X16J3.



## TIPO DE CAMBIO: Dólares financieros dispares y la brecha se mantiene en niveles elevados

El tipo de cambio mayorista se incrementó en la semana ARS 4,15 (+1,7%) y se ubicó en los USDARS 245,00 (para la punta vendedora).

El tipo de cambio implícito (o CCL) bajó en la semana ARS 3,80 (-0,8%) y se ubicó en los USDARS 490,53, dejando una brecha con la cotización del dólar oficial quedó en 100,2%.

Sin embargo, el dólar MEP (o Bolsa) ganó en las últimas cinco ruedas ARS 6,97 (+1,5%) y se ubicó en los USDARS 476,06, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 94,3%.

### DOLAR IMPLICITO CCL: con acciones de GGAL, 12 meses, volumen



Fuente: TradingView

## INDICADORES ECONÓMICOS: La inflación de mayo en CABA se desaceleró (a 7,5% MoM) y podría anticipar un IPC Nacional por debajo de lo esperado (que se conocerá el 14/6)

### INDICADORES A PUBLICARSE LA SEMANA QUE VIENE

El martes se dará a conocer el **Indicador Sintético de Servicios Públicos** de marzo. El miércoles se conocerá el dato de la **Inflación Minorista** de mayo. El jueves se dará a conocer la **Capacidad Instalada de la Industria** de abril, el dato de los **Precios Mayoristas** de mayo, y el Índice del **Costo de la Construcción** de mayo.

### CALENDARIO DE INDICADORES: semana del 12 al 16 de junio de 2023

Fecha	Indicador / Evento	Período	Dato Reportado	Consenso	Dato Anterior
13-jun	Servicios públicos (ISSP) YoY	mar-23	-	-	5.3%
14-jun	Inflación minorista (IPC) YoY	may-23	-	-	108.8%
14-jun	Inflación minorista (IPC) MoM	may-23	-	-	8.4%
15-jun	Capacidad instalada (UCII) MoM	abr-23	-	-	67.5%
15-jun	Precios mayoristas (IPIM) YoY	may-23	-	-	103.9%
15-jun	Costo de la construcción (ICC) YoY	may-23	-	-	113.4%

Fuente: INDEC, UTDT (\* b=Bn - k=miles)

### RESUMEN DE INDICADORES DE LA PRESENTE SEMANA

**INFLACIÓN CABA:** La inflación en la Ciudad de Buenos Aires (CABA) se desaceleró al 7,5% en mayo, luego que en abril testeara su nivel más alto en 11 meses (7,8%). El índice de precios porteño acumula una suba del 41,1% en los primeros cinco meses del año y una variación interanual del 114,4%.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL:** El Índice de producción industrial manufacturero subió por segundo mes consecutivo. En mayo se expandió 1,7% respecto a igual mes de 2022. En el acumulado del primer cuatrimestre el índice tiene un incremento de 2,5% respecto a igual período de 2022.

**ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN:** El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) cayó en abril 4% respecto a igual mes de 2022, cerrando el primer cuatrimestre del año con una pérdida del 1,6%, en la comparativa interanual.

**MATERIALES PARA LA CONSTRUCCIÓN:** La venta de materiales para la construcción cayó 9,2% en mayo respecto a igual período del año pasado, según datos correspondientes al Índice Construya (IC). De esta forma, en el acumulado de los primeros cinco meses del año se verifica una baja de 8,4%, comparando con el mismo período de 2022.

**INDUSTRIA PESQUERA:** En abril de 2023, el Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero) muestra una caída de 69,7% YoY. El acumulado enero-abril de 2023 presenta una disminución de 19,2% YoY. El índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 16,7% MoM y el índice de la serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 1,9% MoM.



**VENTAS PYMES:** Las ventas minoristas PyMES mostraron una retracción de 2,8% en mayo de manera interanual, medidas a precios constantes según reveló la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En lo que va de este año, dichas ventas acumulan una merma del 1,7%. En la comparación mensual, los negocios también vendieron 1,2% menos que en abril.

**CANASTA BÁSICA:** El costo de la canasta básica de alimentos habría mostrado una suba en mayo pero se habría desacelerado respecto al mes previo, según el Instituto de Investigación Social, Económica y Política Ciudadana (ISEPCI), que detalló que durante el quinto mes de 2023 el costo de la canasta básica alimentaria (CBA) trepó 5,06%, mientras que la canasta básica total (CBT) aumentó 5,09%.

**PRODUCCIÓN DE AUTOS:** La producción nacional de vehículos alcanzó en mayo las 53.282 unidades, mostrando un crecimiento de 14,8% por sobre el volumen del mismo mes de 2022. En tanto que las exportaciones (30.279 unidades) crecieron más de 13% en el mismo período, de acuerdo al reporte de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA) con una baja de 1,5 % en su comparación con abril.

**TURISMO:** En abril de 2023, ingresaron 1.101,2 miles de visitantes no residentes por todas las vías de acceso al país (+98,9% YoY). Las salidas al exterior alcanzaron a 830,7 miles de visitantes residentes por todas las vías internacionales (+49,6% YoY). En abril, se registró un saldo positivo de 270,5 miles de visitantes internacionales por todas las vías de acceso al país.

**EMPLEO INDUSTRIAL:** El empleo industrial creció 3,8% en marzo en la comparación interanual y registró 34 meses de expansión, el período más prologando desde al menos el 2009, según datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

**ACCESOS A INTERNET:** En el 1ºT23 se registraron, en promedio, 7.964.371 accesos a internet fijos, mostrando un aumento de 1,5% en forma interanual. En cuanto a los accesos a internet móviles, en el trimestre bajo análisis, se contabilizaron en promedio 36.997.402 accesos, lo que implicó una suba de 6,4% YoY.

**CARNES:** Medidas en volumen, las exportaciones de carne crecieron durante abril 9,6% en forma interanual, debido a mayores ventas a China (subieron 21,7%), según la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes (CICCRA).

**INGRESOS FISCALES:** Según un informe del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF), en los primeros cinco meses de este año los ingresos del fisco representaron el 7,2% del PIB. La marca más baja se había registrado en 2003, cuando había representado el 6,8% del PIB.

**DÓLAR SOJA 3.0:** Según el informe de CIARA-CEC, el total de divisas acumuladas en el dólar soja 3 hasta el día 5 de junio, donde finaliza soja, alcanzó un total de USD 5.127 M y superó la segunda edición del Programa, que había recaudado USD 3.036 M a pesar de la sequía. En tanto, no logró superar el dólar soja 1 que liquidó USD 7.580 M. En tanto, las operaciones de productores fueron de 8,3 millones de toneladas (Tn) aproximadamente, cuando en las ediciones anteriores, el dólar soja 2 sumó 5,3 millones de Tn. y el 1 fue de 13 millones de Tn aproximadamente.



## SECCIÓN ESPECIAL: Renta Variable

**BANCO MACRO (BMA)** estaría en conversaciones con Banco Itaú para comprar sus operaciones en Argentina (según la prensa). El banco brasileño habría dado un paso más en el proceso de desinversión en el país que comenzó hace más de un año después de anunciar la decisión de discontinuar el funcionamiento de Ank, su billetera virtual. En un comunicado de Itaú Argentina, aclaró que hasta el momento no ha firmado un documento vinculante en relación con esta posible operación e informará inmediatamente al mercado de cualquier información relevante sobre este hecho. Desde el BMA habrían confirmado a la bolsa las negociaciones que lleva adelante con la firma de Brasil.

**BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR)** aprobó el pago de un dividendo por la suma de ARS 50.401,02 M que serán abonados en especie mediante la entrega de VN ARS 49.524,43 M de la LECER X23N3 y se resolvió abonarlo en seis cuotas de VN ARS 8.254,07 M a partir de este mes. Las fechas de pago serán: 27/7, 20/8, 8/8, 8/9, 5/10, y 1/11.

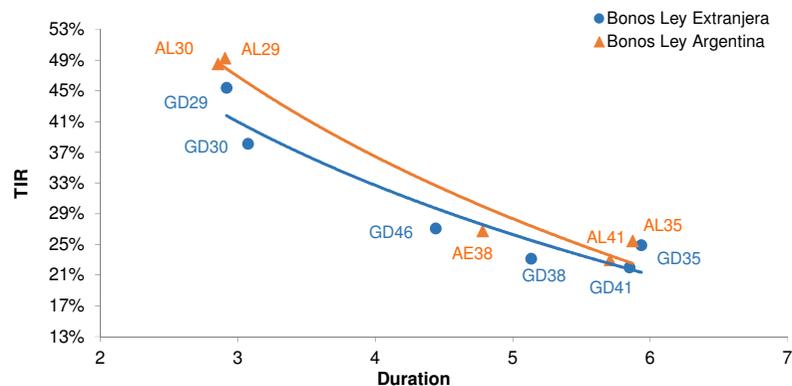
**GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL)** abonará el próximo 12 de junio un dividendo en efectivo de ARS 12.500 M, equivalente a ARS 8,47635 por acción o 847,63457% del capital social de VN ARS 1.474,69 M.



# BONOS SOBERANOS REESTRUCTURACIÓN 2020

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos y Curva

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 09-jun-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	26.38	45.38	2.92	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	24.50	49.23	2.91	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	29.63	38.08	3.08	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	23.15	48.51	2.85	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	25.75	24.84	5.94	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	25.63	25.41	5.87	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	33.75	23.12	5.13	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	30.25	26.71	4.78	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	28.00	21.95	5.85	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	28.00	22.96	5.71	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley NY	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	26.13	27.04	4.44	CCC	1	US040114HW38
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley Ext	GE29	09/jul/2029	0.500	90.4	Semestral	23.10	55.80	2.93	CCC	1	XS2200244072
Bono Step Up 2030 - Ley Ext	GE30	09/jul/2030	0.125	1,165.6	Semestral	24.60	48.40	3.00	CCC	1	XS2177363665
Bono Step Up 2035 - Ley Ext	GE35	09/jul/2035	0.875	298.8	Semestral	21.48	28.10	6.07	CCC	1	XS2177364390
Bono Step Up 2038 - Ley Ext	GE38	09/ene/2038	3.000	809.3	Semestral	24.42	30.43	4.80	CCC	1	XS2177365017
Bono Step Up 2041 - Ley Ext	GE41	09/jul/2041	2.750	1,572.6	Semestral	23.04	25.68	5.73	CCC	1	XS2177365363
Bono Step Up 2046 - Ley Ext	GE46	09/jul/2046	0.875	248.1	Semestral	21.87	31.90	4.29	CCC	1	XS2177365520
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono Step Up 2029 - Ley NY	GD29	09/jul/2029	1.000	2,635.0	Semestral	13,900.00	46.95	2.39	CCC	1	US040114HX11
Bono Step Up 2029 - Ley Arg	AL29	09/jul/2029	1.000	2,196.2	Semestral	12,210.00	53.63	2.27	CCC	1	ARARGE3209Y4
Bono Step Up 2030 - Ley NY	GD30	09/jul/2030	0.500	16,090.6	Semestral	14,085.00	42.77	2.51	CCC	1	US040114HS26
Bono Step Up 2030 - Ley Arg	AL30	09/jul/2030	0.500	13,581.3	Semestral	11,070.00	54.97	2.22	CCC	1	ARARGE3209S6
Bono Step Up 2035 - Ley NY	GD35	09/jul/2035	1.500	20,501.7	Semestral	13,215.00	25.63	5.30	CCC	1	US040114HT09
Bono Step Up 2035 - Ley Arg	AL35	09/jul/2035	1.500	19,076.8	Semestral	12,050.00	27.62	5.07	CCC	1	ARARGE3209T4
Bono Step Up 2038 - Ley NY	GD38	09/ene/2038	3.875	11,405.1	Semestral	16,380.00	25.53	4.44	CCC	1	US040114HU71
Bono Step Up 2038 - Ley Arg	AE38	09/ene/2038	3.875	7,231.4	Semestral	15,125.00	27.59	4.24	CCC	1	ARARGE3209U2
Bono Step Up 2041 - Ley NY	GD41	09/jul/2041	3.500	10,482.1	Semestral	14,860.00	22.29	5.33	CCC	1	US040114HV54
Bono Step Up 2041 - Ley Arg	AL41	09/jul/2041	3.500	1,542.2	Semestral	13,365.00	24.55	5.01	CCC	1	ARARGE3209V0
Bono Step Up 2046 - Ley Arg	GD46	09/jul/2046	1.500	2,092.0	Semestral	13,659.00	27.30	3.98	CCC	2	US040114HW38

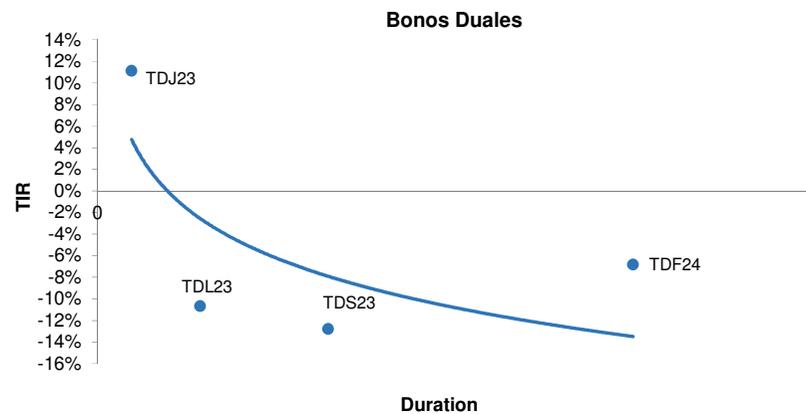




# BONOS SOBERANOS EN MONEDA EXTRANJERA

Precios en USD, EUR y ARS - Datos Técnicos

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 09-jun-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	1.00	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	1.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	0.45	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/dic/2035	-	3,103.4	Semestral	99.50	-	-	CCC	1	ARARGE03E154
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/dic/2035	-	14,386.5	Semestral	320.00	-	-	CCC	1	US040114GM64
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/dic/2035	-	2,727.0	Semestral	320.00	-	-	CCC	1	XS0501197262
<b>BONOS EN EUROS - Precios en EUR (OTC en el exterior)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	3.05	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS EN EUROS - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Cupón Ligado al PIB en EUR Ley ING Canje 2005	TVPE	15/dic/2035	-	11,807.9	Semestral	1,500.00	-	-	CCC	1	XS0209139244
<b>BONOS DOLLAR LINKED - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0% 2023	T2V3	31/jul/2023	0.0	2,176.6	Semestral	n.d.	n.d.	n.d.	R-5	1	ARARGE320CJ7
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.4% 2024	TV24	30/abr/2024	0.4	2,096.9	Semestral	25,555.00	-4.52	0.90	CCC	1	ARARGE320C18
<b>BONOS DUALES - Precios en ARS (BYMA)</b>											
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDJ23	30/jun/2023	2.0	1,110.3	Anual	25,110.00	11.11	0.05	R-5	1	ARARGE320CL3
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDL23	31/jul/2023	2.0	13,074.9	Anual	25,670.00	-10.69	0.14	R-5	1	ARARGE320CM1
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2023	TDS23	29/sep/2023	2.3	8,739.2	Anual	26,495.00	-12.80	0.32	CCC	1	ARARGE320CN9
Bono del Tesoro Dollar Linked 0.2% 2024	TDF24	28/feb/2024	3.0	7,388.2	Anual	26,950.00	-6.84	0.74	CCC	1	



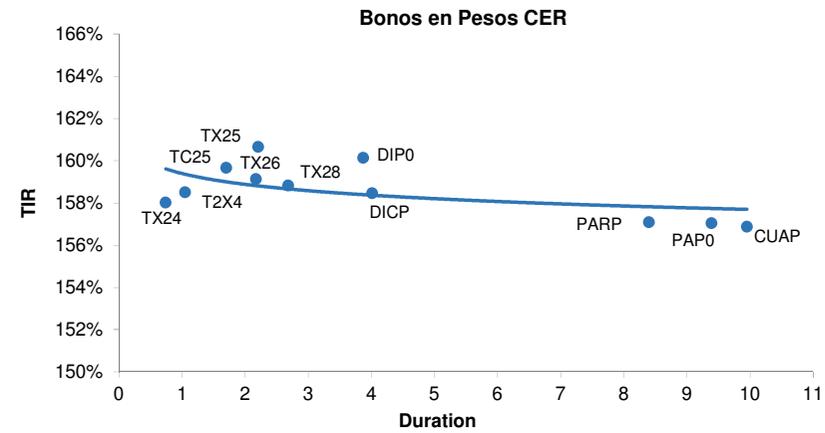
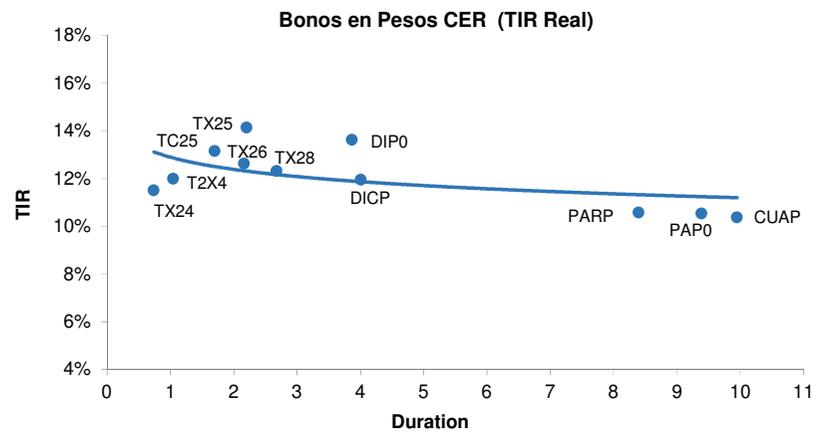


# BONOS SOBERANOS EN PESOS

## Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 09-jun-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS</b>												
Bonte 2023 CER + 1.45%	T2X3	13/ago/2023	1.450	504,378.8	Semestral	455.40	-3.72	142.78	0.17	CCC	1	ARARGE3209Z1
Cons 6° S 2%	PR13	15/mar/2024	2.000	150.7	Mensual	830.00	-26.84	119.66	0.43	NR	1	ARARGE03B291
Bonte 2024 CER + 1.5%	TX24	25/may/2024	1.500	345,783.0	Semestral	461.50	11.50	158.00	0.74	CCC	1	ARARGE3208U4
Bonte 2024 CER + 1.55%	T2X4	26/jul/2024	1.550	314,877.1	Semestral	336.50	12.00	158.50	1.05	CCC	1	ARARGE320AI3
Boncer 2025	TC25	27/abr/2025	4.000	29,097.8	Semestral	950.00	13.15	159.65	1.70	CCC	1	ARARGE4505U2
Bonte 2025 CER +1.8%	TX25	09/nov/2025	1.800	48,154.1	Semestral	165.00	14.14	160.64	2.21	CCC	2	ARARGE320C83
Bonte 2026 CER +2%	TX26	09/nov/2026	2.000	190,746.9	Semestral	352.00	12.63	159.13	2.17	CCC	1	ARARGE3209W8
Bonte 2028 CER+ 2.25%	TX28	09/nov/2028	2.250	75,904.8	Semestral	336.45	12.32	158.82	2.68	CCC	1	ARARGE3209X6
Discount ARS	DICP	31/dic/2033	5.830	10,472.5	Semestral	6,970.00	11.95	158.45	4.01	CCC	1	ARARGE03E121
Discount ARS	DIP0	31/dic/2033	5.830	125.5	Semestral	6,550.00	13.62	160.12	3.87	CCC	1	ARARGE03G696
UVP ARS	TVPP	15/dic/2035	-	86,214.7	-	1.30	-	-	-	CCC	1	ARARGE03E147
Par ARS Ley Arg	PARP	31/dic/2038	1.770	2,858.3	Semestral	3,464.00	10.53	157.03	9.39	CCC	1	US040114GK09
Par ARS Ley Arg	PAP0	31/dic/2038	1.770	11.2	Semestral	3,250.00	10.58	157.08	8.40	CCC	1	ARARGE03G712
Quasipar ARS	CUAP	31/dic/2045	3.310	23,434.1	Semestral	4,405.00	10.37	156.87	9.95	CCC	1	ARARGE03E139

Expectativas de inflación (próx 12m): 146.50%



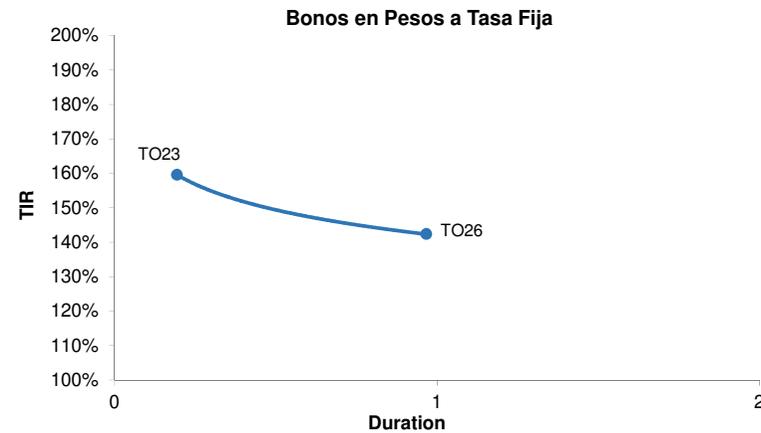
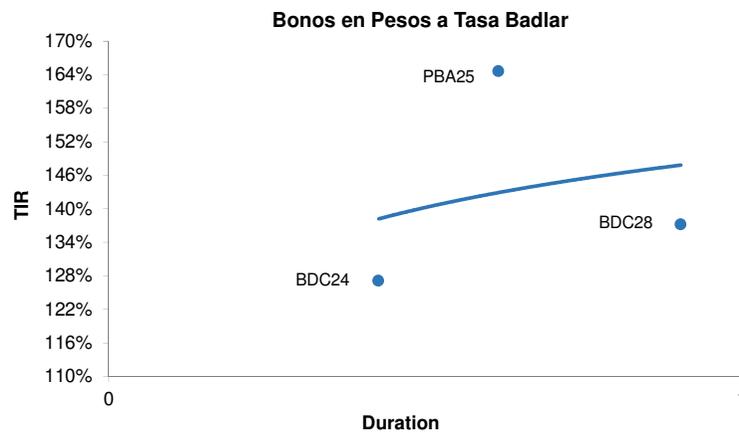


# BONOS SOBERANOS Y PROVINCIALES EN PESOS

Precios en ARS (BYMA) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de ARS)	Frecuencia cupón	Precio al 09-jun-2023	Spread (%)	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Badlar</b>												
CABA Mar. 2024	BDC24	29/mar/2024	81.144	26,003.2	Trimestral	116.10		127.07	0.43	WR	1	ARCBAS3201F3
PBA 2025 B+375	PBA25	12/abr/2025	83.976	30,000.0	Trimestral	99.00		164.63	0.62	0.00	1	ARPBUE3205N8
CABA Feb. 2028	BDC28	22/feb/2028	91.938	30,809.9	Trimestral	100.10		137.20	0.90	AA(arg)	1	ARCBAS3201J5
<b>BONOS EN PESOS: Tasa Fija</b>												
Bonte 16% 2023	TO23	17/oct/2023	16.000	64,150.4	Trimestral	77.50		159.54	0.19	CCC	1	ARARGE4502J2
Bonte 15,5% 2026	TO26	17/oct/2026	15.500	96,569.7	Trimestral	20.33		142.33	0.97	CCC	1	ARARGE4502K0

BADLAR -Privados- (próx 12m): 88.750%

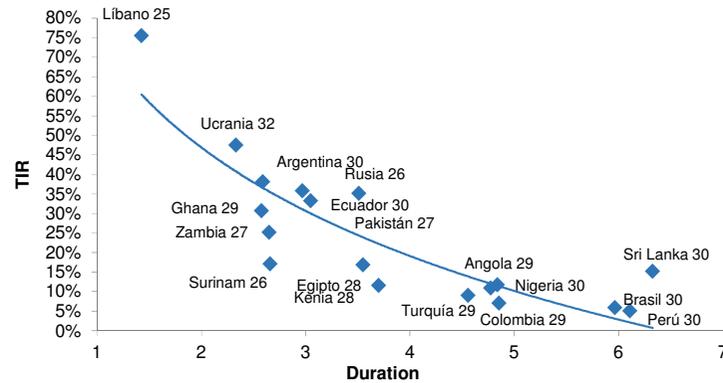




# BONOS SOBERANOS EMERGENTES

## Comparables a 10 años- Precios en USD - Datos Técnicos y Curva

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha Vencimiento	Cupón (%)	Monto Circulación (en M de USD)	Frecuencia cupón	Precio al 09-jun-2023	TIR (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES - Precios en USD (OTC en el exterior)</b>											
Perú 2030	PERU	20/jun/2030	2.844	750.0	Semestral	86.92	5.08	6.11	A	1,000	US715638DA73
Colombia 2029	COLOMB	15/mar/2029	4.500	2,000.0	Semestral	88.02	7.07	4.85	BB+	200,000	US195325DP79
Brasil 2030	BRAZIL	12/jun/2030	3.875	3,500.0	Semestral	88.69	5.87	5.96	BBB	200,000	US105756CC23
Ecuador 2030	ECUAD	15/ago/2030	10.000	193.5	Semestral	20.00	35.15	3.51	B-	1,000	XS0115743519
Argentina 2030	ARGENT	09/jul/2030	0.500	16,090.0	Semestral	29.63	38.08	2.59	CCC	1	US040114HS26
Kenia 2028	KENYA	28/feb/2028	7.250	1,000.0	Semestral	84.63	11.57	3.70	B3	200,000	US491798AG90
Egipto 2028	EGYPT	21/feb/2028	6.588	1,250.0	Semestral	67.60	16.85	3.55	B	200,000	US03846JW487
Turquía 2029	TURKEY	26/abr/2029	7.625	3,000.0	Semestral	93.69	9.03	4.56	BB	200,000	US900123CT57
Nigeria 2030	NGERIA	23/feb/2030	7.143	1,250.0	Semestral	79.15	11.72	4.84	Caa1	200,000	US65412JAD54
Pakistán 2027	PAKIST	05/dic/2027	6.875	1,500.0	Semestral	37.70	35.78	2.97	Caa3	200,000	US740840AC76
Ucrania 2032	UKRAIN	25/sep/2034	7.375	3,000.0	Semestral	18.00	47.51	2.33	Ca	200,000	XS1577952952
Ghana 2029	GHANA	16/may/2029	7.625	1,000.0	Semestral	41.00	33.21	3.05	RD	200,000	US374422AG84
Angola 2029	ANGOLA	26/nov/2029	8.000	1,750.0	Semestral	86.63	10.94	4.77	B-	200,000	US035198AD29
Sri Lanka 2030	SRILAN	28/mar/2030	7.550	1,500.0	Semestral	37.00	15.19	6.33	CC	200,000	USY8137FAR92
Zambia	ZAMBIA	30/jul/2027	8.970	1,250.0	Semestral	48.50	25.17	2.65	CCC	200,000	US988895AF56
Libano	BLIBA	20/dic/2025	6.550	105.0	Semestral	29.74	75.47	1.43	NULL	100,000	LBCU16003255
Surinam	SRNM	26/oct/2026	9.250	550.0	Semestral	80.50	17.09	2.66	WD	200,000	USP68788AA97
Rusia	RUSSIA	27/may/2026	4.750	3,000.0	Semestral	43.00	30.69	2.58	WR	200,000	RU000A0JWHB2





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

## Precios en USD (OTC en el exterior) - Datos Técnicos y Curvas

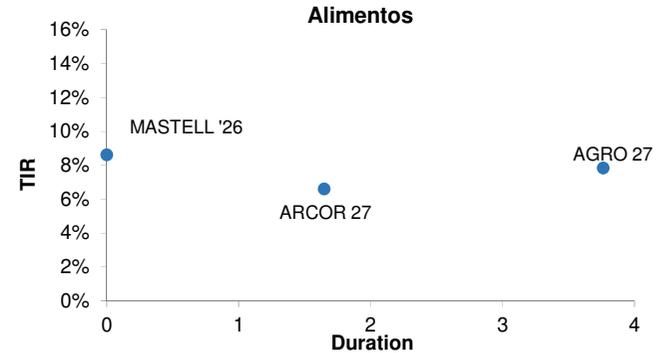
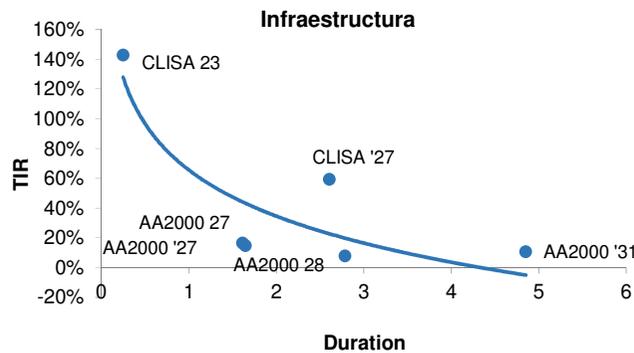
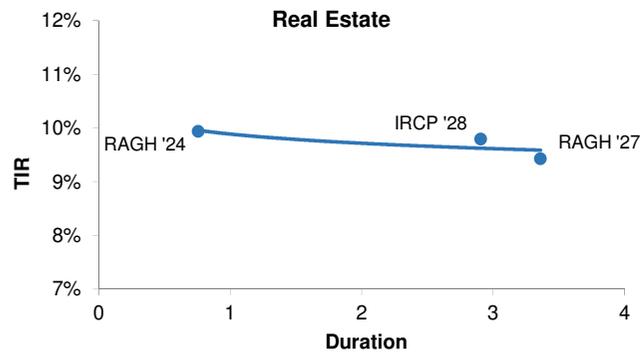
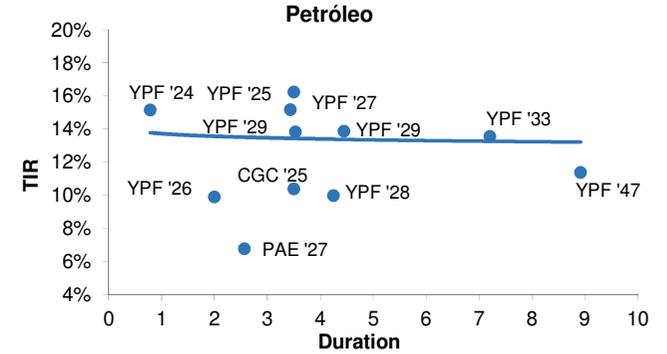
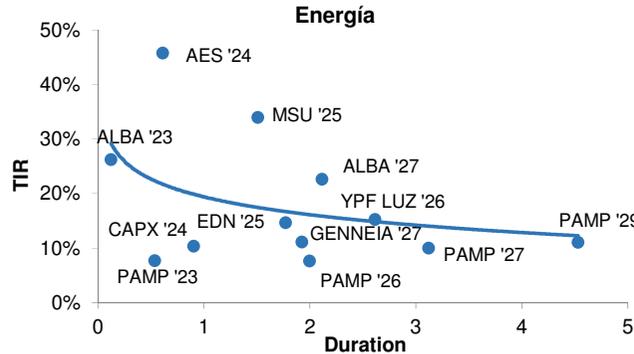
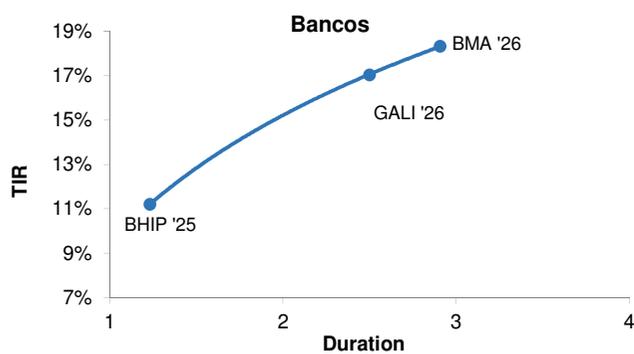
Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 09-jun-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>BANCOS Y FINANCIERAS</b>												
Banco Hipotecario	BHIP	14/oct/2025	9.750	98.25	11.21%	1.23	Y	-	-	Caa3	15,000	US05961AAH68
Banco de Galicia y Buenos Aires	GGALBN	19/jul/2026	10.786	88.88	17.03%	2.50	Y	-	-	Ca	200,000	USP0R66CAA64
Banco Macro	BMA	04/nov/2026	6.643	78.00	18.33%	2.91	Y	-	-	Ca	150,000	USP1047VAF42
<b>ENERGÍA</b>												
Albanesi	ALBANG	27/jul/2023	9.625	97.88	26.24%	0.13	Y	09/jul/2023	100.00	Caa3	150,000	USP4621MAA38
PAMPA ENERGIA	BPPAN	15/nov/2023	5.000	98.50	7.72%	0.54	Y	15/ago/2023	100.00	WD	150,000	US69784DAA63
AES ARGENTINA	AESAR	02/feb/2024	7.750	80.75	45.80%	0.61	Y	09/jul/2023	100.00	RR4	150,000	USP1000CAA29
CAPEX SA	CAPX	15/may/2024	6.875	97.00	10.36%	0.91	Y	19/jun/2023	100.00	RR3	1,000	USP20058AC08
RIO ENERGY SA	MSUEGM	01/feb/2025	6.875	67.88	34.02%	1.51	Y	09/jul/2023	101.72	Caa3	150,000	USP8S12UAA35
EDENOR	EDN	12/may/2025	9.750	92.00	14.68%	1.77	N	-	-	Caa3	150,000	US29244AAL61
YPF LUZ	YPFDA	25/jul/2026	10.000	87.25	15.28%	2.62	Y	25/jul/2023	105.00	Caa3	1,000	USP9897PAB06
PAMPA ENERGIA	PAMPX	08/dic/2026	9.500	104.13	7.64%	2.00	Y	08/dic/2024	104.50	RR3	1	US697660AD09
PAMPA ENERGIA	PAMPX	24/ene/2027	7.500	92.50	10.02%	3.12	Y	09/jul/2023	102.50	RR3	150,000	USP7464EAA49
GENNEIA	EMGSD	02/sep/2027	8.750	95.50	11.17%	1.93	Y	09/jul/2023	102.19	RR3	1,000	US372319AB97
Albanesi	ALBANG	01/dic/2027	9.875	77.00	22.64%	2.12	Y	01/dic/2023	104.81	RR3	1	US36875KAD37
PAMPA ENERGIA	PAMPX	15/abr/2029	9.125	91.63	11.11%	4.53	Y	15/abr/2024	104.56	B	150,000	USP7464EAB22
<b>GAS (Generación, Transporte y Distribución)</b>												
TRANSPORT DE GAS	TGSUB	02/may/2025	6.750	91.50	11.90%	1.79	Y	19/jun/2023	101.69	Caa3	150,000	USP9308RAZ66
<b>PETRÓLEO</b>												
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	04/abr/2024	8.750	95.25	15.16%	0.79	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AK63
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES	LTNEXM	08/mar/2025	9.500	99.00	10.40%	3.50	-	-	-	-	1,000	US20448QAB68
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	23/mar/2025	8.500	86.25	24.93%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AT72
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	28/jul/2025	8.500	86.50	16.25%	3.50	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AL47
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	12/feb/2026	9.000	99.00	9.90%	2.00	Y	-	-	Caa3	1	US984245AU46
PAN AMERICAN ENERGY	BPPAN	30/abr/2027	9.125	106.00	6.77%	2.57	N	-	-	AAA(arg)	1,000	USE7S78BAB82
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	21/jul/2027	6.950	75.50	15.18%	3.44	N	-	-	CCC-	10,000	US984245AQ34
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	02/nov/2028	10.000	100.04	9.99%	4.25	N	-	-	CCC-	1,000	US984245AF78
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	27/jun/2029	8.500	78.50	13.87%	4.45	Y	27/mar/2029	100.00	Caa3	10,000	US984245AS99
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/jun/2029	9.000	84.25	13.83%	3.53	Y	30/dic/2028	100.00	Caa3	1	US984245AV29
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	30/sep/2033	7.000	67.00	13.56%	7.21	Y	30/mar/2033	100.00	Caa3	1	US984245AW02
YPF SOCIEDAD ANO	YPDF	15/dic/2047	7.000	64.00	11.39%	8.92	Y	15/jun/2047	100.00	CCC-	10,000	US984245AR17
<b>REAL ESTATE</b>												
RAGHSA SA	RAGHS	21/mar/2024	7.250	98.02	9.94%	0.76	Y	09/jul/2023	100.00	Caa2	1,000	USP79849AC24
RAGHSA SA	RAGHS	04/may/2027	8.500	97.00	9.43%	3.36	Y	04/may/2024	104.25	Caa2	1,000	USP79849AD07
IRSA	IRSA	22/jun/2028	8.750	97.00	9.80%	2.91	N	-	-	B	1,000	USP58809BH95
<b>INFRAESTRUCTURA</b>												
CIA LATINO AMER	CLISA	20/jul/2023	9.500	75.00	142.92%	0.25	Y	09/jul/2023	100.00	WD	1,000	US20445PAG00
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	9.375	89.38	16.67%	1.61	Y	14/jul/2023	102.58	Caa3	150,000	US00786PAD69
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/feb/2027	6.875	87.50	14.92%	1.65	Y	14/jul/2023	102.58	Caa3	150,000	USP0092MAE32
CIA LATINO AMER	CLISA	25/jul/2027	7.500	25.00	59.47%	2.61	N	-	-	CCC-	100	US20445PAH82
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/nov/2028	9.500	105.00	8.06%	2.79	Y	-	-	-	150,000	XS2405877007
AEROPUERTOS ARG	AERNT	01/ago/2031	8.500	90.50	10.70%	4.85	Y	01/feb/2026	104.25	Caa3	1,000	US00786PAE43



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

## Precios en USD (OTC en el exterior) - Datos Técnicos y Curvas

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 09-jun-23	T.I.R.	Duration	Call (Si o No)	Fecha Call	Precio Call	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
<b>ALIMENTOS</b>												
MASTELLONE HNOS	MASTO	30/jun/2026	10.950	105.80	8.63%	0.00	Y	30/jun/2023	105.48	B-	1	USP6460MAK01
ADECOAGRO SA	AGROZ	21/sep/2027	6.000	93.38	7.85%	3.77	Y	09/jul/2023	103.00	Ba2	150,000	USL00849AA47
ARCOR SAIC	GRUARA	09/oct/2027	8.250	104.50	6.61%	1.65	Y	09/abr/2024	104.13	B+	1,000	USP04559AW36
<b>TELECOMUNICACIONES</b>												
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	06/ago/2025	8.500	95.25	13.07%	1.08	N	-	-	RR3	1,000	US879273AT79
TELECOM ARGENTINA	TECOBT	18/jul/2026	8.000	86.50	13.46%	2.69	Y	18/jul/2023	104.00	B	1,000	USP9028NAV30
<b>CONSUMO MINORISTA</b>												
ARCOS DORADOS HL	ARCO	27/sep/2023	6.625	100.13	6.10%	0.29	N	-	-	BB+	100,000	USG0457FAD99
ARCOS DORADOS HL	ARCO	04/abr/2027	5.875	97.34	6.67%	3.43	Y	09/jul/2023	101.96	BB+	100,000	US03965UAC45





# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 09-jun-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
PAN AMERICAN	PNC90	15-nov-2023	14.85	5.000	47,200.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUO	04-abr-2024	346.31	8.750	19,400.00	15.14%	0.73	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AK63
CAPEX	CAC20	15-may-2024	300.00	6.875	48,500.00	10.35%	0.86	RR3	1,000	Utility - Other	US139612AE59
CGC	CP170	08-mar-2025	143.94	9.500	36,500.00	10.40%	1.06	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
PAN AMERICAN	PNMCO	21-jul-2025	105.15	7.250	53,300.00	-	-	BB-	1,000	Oil and Gas	XS2502495786
YPF	YCA60	28-jul-2025	1,131.77	8.500	45,100.00	16.24%	1.77	CCC-	1,000	Oil and Gas	US984245AL47
TELECOM ARG	TLC50	06-ago-2025	377.20	8.500	48,800.00	13.06%	1.01	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
YPF	YMCHO	12-feb-2026	656.43	9.000	42,999.00	-	1.25	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGO	30-jun-2026	110.87	10.950	50,400.00	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC10	18-jul-2026	400.00	8.000	45,525.00	13.46%	2.51	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC90	08-dic-2026	292.80	9.500	51,910.00	7.64%	2.19	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDCO	30-abr-2027	300.00	9.125	55,300.00	6.78%	2.49	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC40	04-may-2027	58.34	8.500	49,054.00	9.43%	3.21	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
GENNEIA	GNCXO	02-sep-2027	329.51	8.750	44,549.00	-	1.82	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJO	09-oct-2027	265.43	8.250	53,200.00	-	2.68	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
YPF	YMCIO	30-jun-2029	747.83	9.500	45,100.00	13.83%	3.30	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC10	01-ago-2031	208.95	8.500	46,699.00	10.67%	4.37	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJO	30-sep-2033	575.65	7.000	34,855.00	13.56%	5.62	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
CGC	CP210	10-jun-2023	14.04	7.000	52,340.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
IRSA	IRC80	12-nov-2023	10.77	10.000	18,500.00	19.57%	0.39	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXO	12-nov-2023	0.45	9.000	15,200.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC60	18-dic-2023	18.00	9.500	19,633.00	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC30	21-dic-2023	30.30	7.350	51,000.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRCEO	10-ene-2024	14.07	7.500	48,600.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC30	21-feb-2024	9.49	3.500	54,100.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP250	25-feb-2024	11.29	3.250	47,900.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS10	09-abr-2024	50.04	6.700	17,250.00	4.61%	0.43	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC40	20-may-2024	15.20	7.500	48,500.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
CRESUD	CS340	30-jun-2024	23.83	6.990	37,000.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	34,801.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRCFO	18-jul-2024	5.86	9.500	49,000.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC50	22-jul-2024	15.10	8.000	51,300.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
VISTA OIL	VSCEO	08-ago-2024	43.50	6.000	52,690.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600D1
MSU ENERGY	MSSAO	12-sep-2024	24.50	7.500	49,000.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC60	02-nov-2024	45.54	9.000	50,390.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCIO	07-nov-2024	11.49	9.500	48,289.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC20	22-nov-2024	60.00	9.750	48,799.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CELULOSA ARG	CRCEO	04-jun-2025	33.50	10.000	25,890.00	-0.96%	1.17	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFO	10-nov-2025	40.51	6.250	56,000.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS380	03-mar-2026	70.57	8.000	53,100.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9
IRSA	IRCFO	03-mar-2026	70.57	8.000	50,799.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en ARS (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 09-jun-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
RIZOBACTER	RZS4O	18-ago-2023	17.00	0.000	7,600.00	-	-	A+(arg)	1	Chemicals	ARRIAR560097
CRESUD	CSIWO	31-ago-2023	25.00	2.000	26,600.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	AER3O	08-sep-2023	30.49	4.000	23,755.46	-	-	AA(arg)	1	Service - Other	ARAEAR560058
FUTURO Y OPCIONES.COM	FOS1O	22-oct-2023	12.31	0.000	22,887.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP560018
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCAO	27-oct-2023	36.32	4.000	10,321.73	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHO	25-dic-2023	11.88	5.500	18,450.00	-	-	-	1	Food Processors	ARMAS560023
SAN MIGUEL	SNS7O	18-ene-2024	50.00	3.000	24,104.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600D0
SAN MIGUEL	SN5BO	19-feb-2024	45.00	4.990	24,711.35	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARSMIG5600B4
VISTA OIL	VSC7O	10-mar-2024	42.37	4.250	26,600.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560074
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCEO	15-mar-2024	32.68	4.750	17,300.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ5600B3
CRESUD	CSKZO	06-jul-2024	12.59	6.990	34,801.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34O	10-ago-2024	11.70	6.000	37,101.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
CGC	CP24O	25-ago-2024	53.96	1.375	11,046.72	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600P7
IRSA	IRCEO	26-ago-2024	58.12	3.900	38,500.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2
SAN MIGUEL	SNS8O	28-nov-2024	50.00	3.500	26,990.00	-	-	-	1	Financial - Other	ARSMIG5600E8
FUTURO Y OPCIONES.COM	FOS2O	25-jul-2025	15.00	0.000	21,000.00	-	-	AA-(arg)	1	Service - Other	ARFUOP560026
PAN AMERICAN	PN7CO	19-nov-2025	100.00	4.750	29,526.25	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600E7
SPI ENERGY	SPC1O	27-jun-2026	33.50	4.000	26,080.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARSPIE560011
CGC	CP28O	07-sep-2026	80.00	0.000	27,287.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARCGCO5600T9
PAN AMERICAN	PNICO	07-feb-2032	80.00	4.250	30,150.00	-	-	AAA(arg)	1	Oil and Gas	ARAXIO5600Q1



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 09-jun-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN EXTRANJERA)</b>											
PAN AMERICAN	PNC9D	15-nov-2023	14.85	5.000	105.00	-	-	WD	150,000	Oil and Gas	USE7S78BAA00
YPF	YPCUD	04-abr-2024	346.31	8.750	41.50	15.14%	0.73	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJAY76
CAPEX	CAC2D	15-may-2024	300.00	6.875	101.75	10.35%	0.86	RR3	1,000	Utility - Other	USP20058AC08
CGC	CP17D	08-mar-2025	143.94	9.500	78.50	10.40%	1.06	-	1,000	Chemicals	USP3063DAB84
YPF	-	28-jul-2025	1,131.77	8.500	-	16.24%	1.77	CCC-	1,000	Oil and Gas	USP989MJBEO4
TELECOM ARG	TLC5D	06-ago-2025	377.20	8.500	101.00	13.06%	1.01	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAZ44
BCO HIPOTECARIO	HBC4D	14-oct-2025	47.00	9.750	62.00	11.21%	1.17	Caa3	15,000	Banking	US05961AAH68
YPF	YMCHD	12-feb-2026	656.43	9.000	88.25	9.78%	1.25	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBR17
MASTELLONE HNOS	MTCGD	30-jun-2026	110.87	10.950	106.50	-	-	B-	1	Food Processors	USP6460MAK01
TELECOM ARG	TLC1D	18-jul-2026	400.00	8.000	95.50	13.46%	2.51	B	1,000	Telecommunications	USP9028NAV30
PAMPA ENERGÍA	MGC9D	08-dic-2026	292.80	9.500	107.40	7.64%	2.19	B	1	Utility - Other	USP7464EAH91
PAN AMERICAN	PNDGD	30-abr-2027	300.00	9.125	115.00	6.78%	2.49	AAA(arg)	1,000	Oil and Gas	USE7S78BAB82
RAGHSA	RAC4D	04-may-2027	58.34	8.500	100.00	9.43%	3.21	Caa2	1,000	Service - Other	USP79849AD07
CLISA	CLSID	25-jul-2027	338.38	7.500	34.50	59.43%	2.00	CCC-	100	Building Products	USP3063XAJ74
GENNEIA	GNCXD	02-sep-2027	329.51	8.750	93.30	11.16%	1.82	CCC	1,000	Oil and Gas	USP46756BA25
ARCOR	RCCJD	09-oct-2027	265.43	8.250	110.00	6.61%	2.68	B+	1,000	Consumer Products	USP04559AW36
IRSA	IRCFD	22-jun-2028	171.20	8.750	107.00	9.80%	2.77	B	1,000	Financial - Other	USP58809BH95
YPF	YMCID	30-jun-2029	747.83	9.000	95.00	13.83%	3.30	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJB599
ARCOR	ARC1D	01-ago-2031	208.95	8.500	96.70	10.67%	4.37	Caa3	1,000	Service - Other	USP0092MAJ29
YPF	YMCJD	30-sep-2033	575.65	7.000	72.95	13.56%	5.62	Caa3	1	Oil and Gas	USP989MJBT72
<b>BONOS EN DÓLARES (LEGISLACIÓN ARGENTINA)</b>											
CGC	CP21D	10-jun-2023	14.04	7.000	109.10	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600M4
JOHN DEERE	HJC8D	07-oct-2023	13.14	5.500	-	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600N9
IRSA	IRC8D	12-nov-2023	10.77	10.000	39.00	19.57%	0.39	AA(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600F7
CRESUD	CSJXD	12-nov-2023	0.45	9.000	34.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600H8
JOHN DEERE	HJC6D	18-dic-2023	18.00	9.500	40.68	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600L3
MSU ENERGY	RUC3D	21-dic-2023	30.30	7.350	107.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560067
GEN MEDITERRANEA	MRECD	10-ene-2024	14.07	7.500	101.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600B5
VISTA OIL	VSC3D	21-feb-2024	9.49	3.500	105.00	-	-	AA+(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG560033
CGC	CP25D	25-feb-2024	11.29	3.250	103.00	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARGCO5600Q5
ALUAR	LMS1D	09-abr-2024	50.04	6.700	37.00	4.61%	0.43	AAA(arg)	1	Metals/Mining	ARALUA560013
MSU ENERGY	RUC4D	20-may-2024	15.20	7.500	105.00	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560075
JOHN DEERE	HJC7D	25-jun-2024	12.55	8.000	62.15	-	-	AA(arg)	1	Leasing	ARJDCC5600M1
CRESUD	CS34D	30-jun-2024	23.83	6.990	77.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600R7
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	75.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GEN MEDITERRANEA	MRFCB	18-jul-2024	5.86	9.500	102.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600D1
MSU ENERGY	RUC5D	22-jul-2024	15.10	8.000	107.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560083
MSU ENERGY	MSSAD	12-sep-2024	24.50	7.500	103.00	-	-	A+(arg)	1	Consumer Products	ARMSUS5600C2
MSU ENERGY	RUC6D	02-nov-2024	45.54	9.000	104.50	-	-	A+(arg)	1	Utility - Other	ARMSUE560091
GEN MEDITERRANEA	MRCID	07-nov-2024	11.49	9.500	100.00	-	-	A(arg)	1	Financial - Other	ARGMCT5600G4
EDENOR	DNC2D	22-nov-2024	60.00	9.750	102.00	-	-	A-(arg)	1	Utility - Other	ARENOR560040
CRESUD	CS37D	15-mar-2025	24.39	5.500	101.50	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600U1
CELULOSA ARG	CRCD	04-jun-2025	33.50	10.000	56.50	-0.96%	1.17	BBB-(arg)	1	Industrials - Other	ARCELU5600B0
VISTA OIL	VSCFD	10-nov-2025	40.51	6.250	110.00	-	-	AAA(arg)	1	Oilfield Machinery and Services	AROILG5600E9
CRESUD	CS38D	03-mar-2026	70.57	8.000	111.85	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600V9



# BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES

Precios en USD (ByMA) - Datos Técnicos

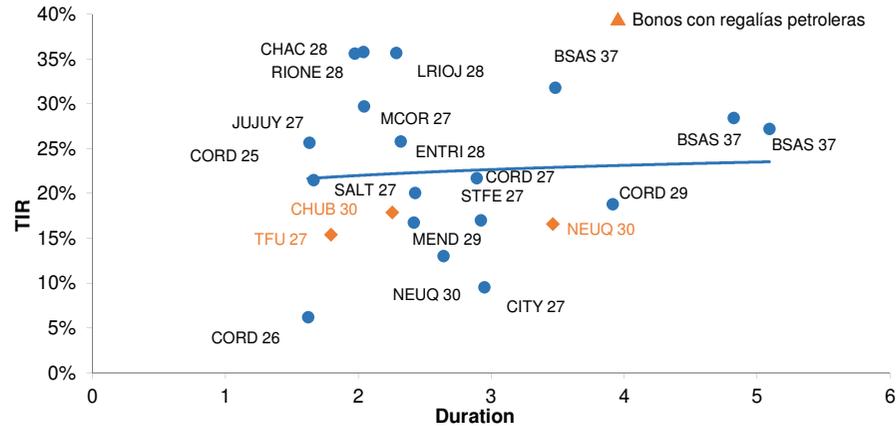
Especie	Ticker (Refinitiv)	Fecha de Vencimiento	Monto en circulación (en M de USD)	Cupón (%)	Precio al 09-jun-2023	T.I.R.	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Sector	Código ISIN
<b>BONOS EN DÓLARES (DOLLAR LINKED)</b>											
CRESUD	CSIWD	31-ago-2023	25.00	2.000	50.00	-	-	AA(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600E5
PETROQ. COMODORO RIVADAVIA	PQCAD	27-oct-2023	36.32	4.000	-	-	-	AA-(arg)	1	Chemicals	ARPETQ560085
MASTELLONE HNOS	MTCHD	25-dic-2023	11.88	5.500	-	-	-	-	1	Food Processors	ARMAS560023
CRESUD	CSKZD	06-jul-2024	12.59	6.990	75.00	-	-	AA+(arg)	1	Food Processors	ARCRES5600Q9
GENNEIA	GN34D	10-ago-2024	11.70	6.000	80.00	-	-	A+(arg)	1	Oil and Gas	AREMGA5600J4
IRSA	IRCED	26-ago-2024	58.12	3.900	107.00	-	-	AA+(arg)	1	Financial - Other	ARIRSA5600R2



# BONOS PROVINCIALES EN DÓLARES

## Precios en USD (OTC en el exterior) - Datos Técnicos y Curva

Especie	Ticker (Refinitiv)	Vencimiento	Cupón (%)	Precio al 09-jun-23	T.I.R. (%)	Duration	Rating	Mínimo (V/N)	Código ISIN
Provincia de Córdoba	CORDO	10/dic/2025	6.875	79.25	21.52%	1.67	Ca	150,000	US74408DAC83
Provincia de Córdoba	CORDO	27/oct/2026	7.125	44.80	6.21%	1.62	-	1	ARPCDB320099
Provincia de Jujuy	JUUJY	20/mar/2027	8.375	75.50	25.67%	1.63	-	150,000	XS1686882298
Provincia de Tierra del Fuego	TFU	17/abr/2027	8.950	89.50	15.37%	1.80	Ca	1,000	US886516AC70
Provincia de Córdoba	CORDO	01/jun/2027	6.990	66.50	21.74%	2.89	Ca	150,000	USP79171AE79
Ciudad de Buenos Aires	BCITY	01/jun/2027	7.500	86.88	13.03%	2.64	-	-	XS1422866456
Municipalidad de Córdoba	COROA	29/sep/2027	6.250	63.00	29.73%	2.04	Ca	150,000	XS1496112407
Provincia de Santa Fe	STAFE	01/nov/2027	6.900	75.02	17.03%	2.92	Ca	150,000	US74409AAA79
Provincia de Salta	SALTA	01/dic/2027	8.500	76.00	20.09%	2.43	CC	25,000	US795751AB29
Provincia del Chaco	CHACO	18/feb/2028	6.500	56.95	35.63%	1.97	CC	150,000	US157223AA64
Provincia de La Rioja	LARIJ	24/feb/2028	6.500	52.00	35.71%	2.29	CC	150,000	USP6S52BAA07
Provincia de Río Negro	RIONE	10/mar/2028	6.625	54.88	35.80%	2.04	-	150,000	US744086AA73
Provincia de Entre Ríos	ENTRI	08/ago/2028	8.100	65.00	25.81%	2.32	WD	1	USP37341AA50
Provincia de Córdoba	CORDO	01/feb/2029	6.875	62.50	18.81%	3.92	-	-	US74408DAE40
Provincia de Mendoza	MENDO	19/mar/2029	5.750	76.25	16.78%	2.42	-	1,000	US586805AJ20
Provincia de Neuquén	NEUQU	12/may/2030	7.000	93.00	9.57%	2.95	CC	150,000	US64126BAC46
Provincia de Chubut	CHUBT	26/jul/2030	7.750	79.88	17.84%	2.26	Ca	150,000	US17127LAA35
Provincia de Neuquén	NEUQU	27/oct/2030	5.000	68.50	16.54%	3.47	CC	1,000	USP7169GAA78
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.500	26.25	28.45%	4.82	Ca	1	XS2385151811
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	5.250	33.00	31.82%	3.48	Ca	1	XS2385150417
Provincia de Buenos Aires	BUENO	01/sep/2037	4.000	25.75	27.23%	5.09	Ca	1	XS2385150847





## ¿Tiene algún comentario y/o pregunta?

Contáctenos:



Copyright © Research for Traders 2011

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

This report is for information purposes only and is not intended to recommend the purchase or sale of any security or investment. It contains information available in the market and such sources presumed to be reliable. However, no guarantees can be made about the integrity or accuracy of it. All opinions and estimates herein reflect the current judgment of the author as of the date of the report and it may be subject to change without notice. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this report is not a prediction of results and no assurances are given with respect thereto. If any information from the report can be considered as a recommendation, such information is impersonal and not suitable to the investment needs of any specific person. Therefore, it does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in assets mentioned. Before making an investment, potential investors should ensure that they understand the terms and the associated risks. We strongly recommend looking for professional advice. Research for Traders receives no compensation as a result of transactions on assets mentioned in the report. It is not allowed to forward this mail with its contents and/or attachments as it is private information for those who are sent to them. Therefore, it may not be reproduced in whole or in part without prior approval of Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved